

# Fonds alternatif de rendement amélioré CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels sans frais, en composant le 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, 20<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au [www.firstasset.com](http://www.firstasset.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

## OBJECTIF ET STRATÉGIES DU FONDS

Le Fonds alternatif de rendement amélioré CI Marret (le Fonds) a pour objectif de procurer un revenu ayant une faible volatilité par rapport à un cycle du marché, quelles que soient les conditions du marché ou l'orientation générale de ce dernier, en investissant principalement dans des titres de créance de tous les points de l'échelle du crédit et dans de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie. Le Fonds a pour objectif de procurer un revenu tout en ciblant une faible corrélation avec les actions et le revenu traditionnel.

Le Fonds peut avoir recours au levier financier. L'effet de levier peut être créé au moyen d'emprunts de fonds, de ventes à découvert et de contrats de dérivés. L'effet de levier du Fonds ne doit pas représenter plus de trois fois sa valeur liquidative. Il est calculé conformément à la méthode prescrite par la réglementation sur les valeurs mobilières, ou à toute dispense aux termes de celle-ci.

Le Fonds investit dans des titres de créance à tous les points de l'échelle du crédit, notamment dans des effets de trésorerie, des titres de créance gouvernementaux, des titres de créance de sociétés de qualité supérieure, des titres de créance à rendement élevé, des dérivés de crédit, du papier commercial, des prêts à terme, des titres à rendement variable et d'autres titres productifs de revenu, y compris des fonds négociés en bourse de titres à revenu fixe.

Le sous-conseiller en valeurs a toute latitude pour gérer le portefeuille tactiquement. En période de faible croissance économique et de creusement des écarts de crédit, le sous-conseiller en valeurs prévoit d'investir dans des titres de créance gouvernementaux, en particulier des titres du gouvernement du Canada et du Trésor américain, mais il peut ajouter tactiquement des titres d'autres pays développés au portefeuille. Le sous-conseiller en valeurs a également recours à des titres de créance gouvernementaux pour couvrir le risque de taux d'intérêt associé aux titres de créance de sociétés détenus par le Fonds, de façon à isoler le risque de crédit de ces avoirs. Le sous-conseiller en valeurs peut prendre des positions vendeur sur des titres de créance gouvernementaux pour couvrir l'exposition aux taux d'intérêt de ses titres de créance de sociétés. Le sous-conseiller en valeurs peut investir dans des titres de créance de sociétés de qualité supérieure domiciliés au Canada, aux États-Unis et en Europe dans le but de tirer des revenus d'intérêt et des gains en capital du rétrécissement des écarts de crédit. Les titres de créance de sociétés sont bien diversifiés par pays et société. En ce qui concerne les titres de créance à rendement élevé, le sous-conseiller en valeurs investit principalement dans des obligations de sociétés nord-américaines qui ont obtenu une note inférieure à BBB- d'une agence de notation d'obligations reconnue. Le sous-conseiller en valeurs peut recourir à l'analyse fondamentale ainsi qu'à une gestion active afin de dégager des rendements supérieurs.

Pour une analyse détaillée de l'objectif et des stratégies de placement du Fonds, veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent du Fonds.

## RISQUE

Les risques liés aux placements dans ce Fonds sont décrits dans le dernier prospectus simplifié. Le gestionnaire procède à un examen de la notation du risque du Fonds, au moins chaque année, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au 30 juin 2020, l'actif net du Fonds s'élevait à 4,7 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 4,7 millions de dollars au cours de la période.

Le choc causé par la pandémie mondiale dévastatrice et l'amorce d'une reprise ont défini le premier semestre de 2020. Alors que la COVID-19 se propageait, les gouvernements ont tenté de trouver des mesures pour maîtriser la situation, notamment par l'imposition de la distanciation physique à grande échelle. La principale source de préoccupation était – à juste titre – le mieux-être de la population, mais les répercussions économiques négatives de ces mesures ont été importantes. En réaction aux fermetures et à la situation sanitaire, les marchés des actifs risqués ont plongé : l'indice S&P 500 a ainsi dévié de plus de 30 % sur une période de 20 jours et les écarts de crédit des obligations de bonne qualité se sont creusés de plus de 240 points de base. Les décideurs sont rapidement intervenus pour amortir le choc de la demande, en mettant en place des politiques budgétaires et monétaires énergiques (p. ex., programmes d'aide financière, « borne du zéro », assouplissements quantitatifs à grande échelle, etc.) de façon coordonnée à l'échelle mondiale. Cette mobilisation, à laquelle se sont ajoutées la baisse des nombres de cas dans certaines régions et les perspectives de déconfinement, a entraîné une reprise marquée des marchés financiers.

Au cours de la période, le Fonds a bénéficié de la robustesse des marchés du crédit. La gestion active des positions en obligations du Trésor américain et en contrats à terme a le plus contribué au rendement. Aucun titre en particulier n'a nui au rendement du Fonds.

Depuis son lancement à la mi-mai, le Fonds a accéléré ses placements, principalement en augmentant son exposition au crédit. Le Fonds conserve une position modérément élevée en effets de trésorerie mais, en juin, il a profité de l'augmentation de l'offre sur le marché des titres à rendement élevé et de l'élargissement des écarts pour investir une partie de ses capitaux. Le Fonds se concentrait tout particulièrement sur les obligations à très court terme de sociétés qui avaient levé des fonds pour racheter leur dette existante. Ces obligations offrent un surcroît de rendement par rapport aux solutions de remplacement en effets de trésorerie presque nulles ainsi qu'une très faible volatilité. Le Fonds a clôturé la période avec une durée légèrement supérieure à 1.

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Beaucoup d'incertitude persiste tant pour l'économie que pour l'évolution de la pandémie. Nous surveillons attentivement tout accroissement des pressions sur les taux d'hospitalisation afin de déterminer si un reconfinement à grande échelle pourrait être nécessaire. Nous surveillons également de près toute évolution positive dans un vaste éventail de solutions de traitement qui, si elles s'avèrent concluantes, pourraient ouvrir

# Fonds alternatif de rendement amélioré CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

la voie à la normalisation de l'économie. D'autres incertitudes entourent la trajectoire future du soutien budgétaire, les prochaines élections américaines ainsi que les changements de comportement des consommateurs, des entreprises et des investisseurs dans un contexte de réouverture. Dans ce contexte d'incertitude extrême, une chose est certaine : les banques centrales se sont engagées à fournir un soutien illimité. Nous nous attendons à ce que cela demeure le cas tant que l'économie ne se sera pas rétablie. Par conséquent, nous considérons toujours les écarts de crédit, qui demeurent supérieurs à la moyenne, comme attrayants malgré ces risques croissants. Nous continuons néanmoins de privilégier la qualité pour l'essentiel du portefeuille, tout en nous concentrant sur la diversification en titres à revenu fixe alors que nous évaluons les effets sur l'économie réelle et les sociétés en portefeuille. Cependant, nous nous tenons prêts à agir de façon tactique et à saisir des occasions sur tout le spectre du crédit lorsqu'elles se présenteront. Comme toujours, nous tâcherons de maintenir une approche prudente et équilibrée.

## OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

### Gestionnaire, conseiller en valeurs et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs et le fiduciaire du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds. Il s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des impôts et taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) moyennant des frais d'administration.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 juin 2020 pour chacune des catégories sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration annuels (%)
Série A	1,300	0,17
Série AH	1,300	0,17
Série F	0,800	0,17
Série FH	0,800	0,17
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série IH	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,17
Série PH	Payés directement par les investisseurs	0,17
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,11
Série WH	Payés directement par les investisseurs	0,11
Série FNB en \$ CA	0,800	0,17
Série FNB couverte en \$ US	0,800	0,17

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,003 million de dollars et des frais d'administration de 0,001 million de dollars pour la période.

Au 30 juin 2020, le Fonds a accumulé 2 096 \$ en honoraires liés au rendement.

### Frais de gestion

Environ 26 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 74 % restants ont été affectés aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

### Sous-conseiller en valeurs

Marret Asset Management Inc. offre des conseils en placement au Fonds. CI Financial Corp., société affiliée à CI Investments Inc., détient une participation majoritaire dans Marret Asset Management Inc.

### Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant (CEI) du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

- opérations sur les titres de CI Financial Corp.; et
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire.

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et à la loi applicable et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les instructions permanentes exigent également que les décisions de placement relative aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) soient prises conformément aux politiques et procédures du gestionnaire; et d) permettent d'obtenir des résultats équitables et raisonnables pour le Fonds. Le CEI examine ensuite chaque trimestre les opérations effectuées par le gestionnaire en vertu des instructions permanentes, en vue de s'assurer de leur conformité.

Au cours de la période, le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées.

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération entre parties liées durant la période close le 30 juin 2020.

### EFFET DE LEVIER

Si le Fonds investit dans des instruments dérivés, emprunte de l'argent pour le réinvestir, ou utilise des ventes à découvert sur des actions ou d'autres actifs en portefeuille, un effet de levier pourrait être introduit dans le Fonds. L'effet de levier survient lorsque l'exposition théorique du Fonds à des actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. Cette technique de placement amplifie les gains et les pertes. Par conséquent, toute détérioration de la valeur ou du niveau de l'actif sous-jacent, du taux ou de l'indice peut amplifier les pertes comparativement à celles qui auraient été subies si l'actif sous-jacent avait été détenu directement par le Fonds et cela peut entraîner des pertes supérieures au montant investi dans l'instrument dérivé lui-même. L'effet de levier peut accroître la volatilité, nuire aux liquidités du Fonds et contraindre celui-ci à liquider des positions à des moments défavorables.

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds fait appel à l'effet de levier en participant à des transactions de vente à découvert.

Le montant global du levier du Fonds ne doit pas représenter plus de trois fois sa valeur liquidative.

Au cours de la période close le 30 juin 2020, la plus faible juste valeur globale de l'effet de levier exercé par le Fonds a été de 0,04 million de dollars (1,4 % de la valeur liquidative) et la juste valeur globale la plus élevée de l'effet de levier exercé au cours de la période a été de 0,04 million de dollars (1,8 % de la valeur liquidative).

# Fonds alternatif de rendement amélioré CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats du Fonds pour la dernière période.

Actif net par part (\$) <sup>(1)(2)(4)*</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de la période indiquée <sup>(3)</sup>
	Actif net à l'ouverture de la période <sup>(2)</sup>	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de la période	Profits (pertes) latents de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions <sup>(2,3)</sup>	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série A</b>												
Début des activités : 14 mai 2020												
30 juin 2020	10,00	0,02	(0,06)	0,10	0,04	0,10	-	-	-	-	-	10,10
<b>Série AH <sup>(5)</sup></b>												
Début des activités : 14 mai 2020												
30 juin 2020	10,00	0,02	(0,06)	(0,23)	0,04	(0,23)	-	-	-	-	-	10,11
<b>Série F</b>												
Début des activités : 14 mai 2020												
30 juin 2020	10,00	0,03	(0,07)	0,21	(0,16)	0,01	-	-	-	-	-	10,11
<b>Série FH <sup>(5)</sup></b>												
Début des activités : 14 mai 2020												
30 juin 2020	10,00	0,03	(0,04)	(0,33)	(0,83)	(1,17)	-	-	-	-	-	10,10
<b>Série I</b>												
Début des activités : 14 mai 2020												
30 juin 2020	10,00	0,02	(0,03)	0,07	0,13	0,19	-	-	-	-	-	10,12
<b>Série IH <sup>(5)</sup></b>												
Début des activités : 14 mai 2020												
30 juin 2020	10,00	0,02	(0,04)	(0,23)	0,04	(0,21)	-	-	-	-	-	10,13

\*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Actif net par part des Faits saillants financiers.

# Fonds alternatif de rendement amélioré CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part (\$) <sup>(1),(2),(4) *</sup>	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de la période indiquée <sup>(2)</sup>
	Actif net à l'ouverture de la période <sup>(2)</sup>	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits réalisés(e)s de la période	Profits (pertes) latents(e)s de la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>(2)</sup>	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions <sup>(2),(3)</sup>	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série P</b>												
Début des activités : 14 mai 2020												
30 juin 2020	10,00	0,02	(0,04)	0,10	0,04	0,12	-	-	-	-	-	10,12
<b>Série PH <sup>(8)</sup></b>												
Début des activités : 14 mai 2020												
30 juin 2020	10,00	0,02	(0,05)	(0,23)	0,05	(0,21)	-	-	-	-	-	10,12
<b>Série W</b>												
Début des activités : 14 mai 2020												
30 juin 2020	10,00	0,03	(0,03)	0,28	(0,32)	(0,04)	-	-	-	-	-	10,12
<b>Série WH <sup>(8)</sup></b>												
Début des activités : 22 juin 2020												
30 juin 2020	10,00	0,01	(0,01)	0,06	(0,02)	0,04	-	-	-	-	-	10,00
<b>Série FNB en \$ CA</b>												
Début des activités : 14 mai 2020												
30 juin 2020	20,00	0,04	(0,11)	0,21	0,08	0,22	(0,01)	-	-	-	(0,01)	20,20
<b>Série FNB couverte en \$ US <sup>(8)</sup></b>												
Début des activités : 14 mai 2020												
30 juin 2020	20,00	0,05	(0,12)	(0,15)	0,01	(0,21)	(0,01)	-	-	-	(0,01)	20,24

\*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Actif net par part des Faits saillants financiers.

# Fonds alternatif de rendement amélioré CI Marret

*Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020*

---

## **FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)**

- 1) Ces données proviennent des états financiers semestriels du Fonds.
- 2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la série pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par part liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série pertinente au cours de la période.
- 3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.
- 4) L'information fournie porte sur la période close le 30 juin 2020.
- 5) Les montants par parts sont présentés en dollars américains.

# Fonds alternatif de rendement amélioré CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1)(5)\*</sup>

	Total de l'actif net <sup>(5)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(6)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion excluant les honoraires liés au rendement, avant impôts et taxes <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opération <sup>(1)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %	Prix du marché à la clôture (\$) <sup>(6)</sup> %
<b>Série A</b>								
Début des activités : 14 mai 2020								
30 juin 2020	171	17	1,65	1,65	1,65	2,56	273,64	s.o.
<b>Catégorie AH <sup>(7)</sup></b>								
Début des activités : 14 mai 2020								
30 juin 2020	14	1	1,64	1,64	1,64	2,56	273,64	s.o.
<b>Série F</b>								
Début des activités : 14 mai 2020								
30 juin 2020	368	36	1,36	1,36	1,36	2,56	273,64	s.o.
<b>Catégorie FH <sup>(7)</sup></b>								
Début des activités : 14 mai 2020								
30 juin 2020	415	30	1,13	1,13	1,13	2,56	273,64	s.o.
<b>Série I</b>								
Début des activités : 14 mai 2020								
30 juin 2020	243	24	0,26	0,26	0,26	2,56	273,64	s.o.
<b>Catégorie IH <sup>(7)</sup></b>								
Début des activités : 14 mai 2020								
30 juin 2020	14	1	0,27	0,27	0,27	2,56	273,64	s.o.

\*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Faits saillants financiers.

# Fonds alternatif de rendement amélioré CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

### Ratios et données supplémentaires <sup>(1)(5)\*\*</sup>

	Total de l'actif net <sup>(5)</sup> en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation <sup>(5)</sup> en milliers	Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge après taxes <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion après taxes <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais de gestion excluant les honoraires liés au rendement, avant impôts et taxes <sup>(2)</sup> %	Ratio des frais d'opération <sup>(1)</sup> %	Taux de rotation du portefeuille <sup>(4)</sup> %	Prix du marché à la clôture (\$) <sup>(6)</sup> %
--	--	--	--	--	---	--	--	--

#### Série P

Début des activités : 14 mai 2020

30 juin 2020	10	1	0,30	0,30	0,30	2,56	273,64	s.o.
--------------	----	---	------	------	------	------	--------	------

#### Série PH <sup>(7)</sup>

Début des activités : 14 mai 2020

30 juin 2020	14	1	0,29	0,29	0,29	2,56	273,64	s.o.
--------------	----	---	------	------	------	------	--------	------

#### Série W

Début des activités : 14 mai 2020

30 juin 2020	538	53	0,24	0,24	0,24	2,56	273,64	s.o.
--------------	-----	----	------	------	------	------	--------	------

#### Série WH <sup>(7)</sup>

Début des activités : 22 juin 2020

30 juin 2020	14	1	0,25	0,25	0,25	2,56	273,64	s.o.
--------------	----	---	------	------	------	------	--------	------

#### Série FNB en \$ CA

Début des activités : 14 mai 2020

30 juin 2020	1 212	60	1,14	1,14	1,14	2,56	273,64	20,18
--------------	-------	----	------	------	------	------	--------	-------

#### Série FNB couverte en \$ US <sup>(7)</sup>

Début des activités : 14 mai 2020

30 juin 2020	1 649	60	1,18	1,18	1,18	2,56	273,64	20,15
--------------	-------	----	------	------	------	------	--------	-------

\*Les notes se rapportant aux tableaux se trouvent à la fin de la section Faits saillants financiers.

# Fonds alternatif de rendement amélioré CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

---

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels du Fonds.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période, y compris la quote-part du Fonds dans les charges du (des) fonds sous-jacent(s), le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période, y compris la quote-part du Fonds dans les charges liées au(x) fonds sous-jacent(s), le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les coûts de transaction payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de la période (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de la période.

5) L'information fournie porte sur la période close le 30 juin 2020.

6) Prix du marché à la clôture.

7) Les montants par parts sont présentés en dollars américains.



# Fonds alternatif de rendement amélioré CI Marret

*Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020*

---

## **RENDEMENT PASSÉ**

Conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, l'information sur le « RENDEMENT PASSÉ » du « rendement annuel » n'est pas requise si un fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an.

Le Fonds existe depuis moins d'un an, ceci explique pourquoi aucune information n'est présentée dans la rubrique « RENDEMENT PASSÉ ».

# Fonds alternatif de rendement amélioré CI Marret

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2020

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 juin 2020

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les 25 principaux titres	% de l'actif net
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
<b>Positions acheteur</b>		<b>Positions acheteur</b>			
É.-U.	50,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	32,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	32,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	32,4	Services de communication	21,0	Sirius XM Radio Inc., 4,63 %, 15/05/2023	3,7
Autres actifs (passifs) nets	9,1	Soins de santé	9,6	Standard Industries Inc., 5,38 %, 15/11/2024	3,0
Canada	8,2	Autres actifs (passifs) nets	9,1	CSC Holdings LLC, 5,38 %, 15/07/2023	3,0
R.-U.	0,4	Produits industriels	6,5	Obligations du Trésor américain, 1,63 %, 30/06/2021	3,0
Pays-Bas	0,3	Obligations fédérales américaines et obligations garanties	4,6	United Health Service Inc., 4,75 %, 01/08/2022	2,5
Îles Caïmans	0,2	Biens de consommation discrétionnaire	3,4	Level 3 Financing Inc., 5,38 %, 15/08/2022	2,2
Liberia	0,1	Technologies de l'information	3,1	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp., 4,00 %, 01/03/2023	1,8
Irlande	0,1	Énergie	2,7	Griffon Corp., 5,25 %, 01/03/2022	1,6
<b>Total des positions acheteur</b>	<b>100,8</b>	Matériaux	2,3	CVS Health Corp., 2,80 %, 20/07/2020	1,6
		Services financiers	1,7	Gouvernement du Canada, 0,75 %, 01/09/2020	1,4
		Immobilier	1,6	Sirius XM Radio Inc., 5,38 %, 15/04/2025	1,3
<b>Positions vendeur</b>		Obligations d'État canadiennes et obligations garanties	1,5	Broadcom Inc., 3,15 %, 15/11/2025	1,2
Canada	(0,5)	Biens de consommation de base	1,2	Obligations du Trésor américain, 1,13 %, 28/02/2025	1,2
É.-U.	(0,3)	Services publics	0,1	Centene Corp., 4,75 %, 15/05/2022	1,2
<b>Total des positions vendeur</b>	<b>(0,8)</b>			Sprint Spectrum Co. LLC/Sprint Spectrum Co. II LLC/Sprint Spectrum Co. III LLC, série « A-1 », 3,36 %, 20/03/2023	1,1
		<b>Total des positions acheteur</b>	<b>100,8</b>	Sprint Communications Inc., 6,00 %, 15/11/2022	1,1
		<b>Positions vendeur</b>		Inter Pipelines Ltd., 3,45 %, 20/07/2020	1,1
		Obligations d'État canadiennes et obligations garanties	(0,5)	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp., 4,75 %, 01/03/2030	1,0
		Obligations fédérales américaines et obligations garanties	90,2	AbbVie Inc., 2,30 %, 14/05/2021	1,0
		Biens de consommation discrétionnaire	(0,1)	Acadia Healthcare Co. Inc., 5,13 %, 01/07/2022	1,0
		<b>Total des positions vendeur</b>	<b>(0,8)</b>	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp., 4,50 %, 15/08/2030	0,9
				New Gold Inc., 6,25 %, 15/11/2022	0,9
				Bell Canada, 2,00 %, 01/10/2021	0,9
				Tenet Healthcare Corp., 4,63 %, 15/07/2024	0,9
				<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>4 660 \$</b>

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

## REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds, son rendement futur, ses stratégies et ses perspectives et des mesures éventuelles visant le Fonds. L'usage du conditionnel et l'emploi de termes à connotation prospective tels que « soupçonner », « perspective », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à ce que », « avoir l'intention de », « prévision » ou « objectif » permettent de repérer ces déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Étant donné qu'elles comportent, de façon inhérente, des risques et des incertitudes, qui peuvent aussi bien concerner le Fonds que les facteurs économiques généraux, il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car les événements ou résultats réels peuvent différer

sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs importants, dont les suivants : la conjoncture économique, politique et financière générale au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés des actions et des capitaux mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

Cette liste des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à examiner soigneusement les différents facteurs, y compris ceux-ci. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.